

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ



Текущий комментарий

Немного о санкциях.

18 сентября 2018г.

С тех пор, как Россия и США, мягко говоря, резко разошлись в оценках ситуации на Украине, санкционное давление на Россию только нарастает¹ и, честно говоря, складывается впечатление, что будет только хуже (хотя, казалось бы, куда хуже) и что рано или поздно, новые санкции нанесут серьезный удар по российскому валютному и фондовому рынкам (будто удары в апреле и августе текущего года были только пробой пера), в связи с чем и возникло желание несколько систематизировать материалы по этому вопросу и слегка заглянуть в будущее (насколько это вообще возможно в принципе).

Арутюнян А.Т.,
главный экономист
aarutyunyan@russ-invest.com
+7-495-3639380

**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

В настоящее время в США, помимо указов президента, существует несколько уже одобренных законов и внесенных на рассмотрение законодательных проектов, которые предусматривают ужесточение санкционного режима в отношении России.

Начнем с тех документов, которые уже вступили в действие. Во-первых, это закон о противодействии противникам Америки с помощью санкций,² который запрещает американским компаниям и гражданам:

- ✓ Предоставлять российским финансовым организациям кредиты и займы на срок свыше 14 дней.
- ✓ Предоставлять российским энергодобывающим компаниям (компаниям нефтегазового комплекса) кредиты и займы на срок свыше 60 дней.
- ✓ Разрабатывать или предоставлять техническую помощь в разработке глубоководных и сланцевых месторождений нефти и газа.
- ✓ Участвовать в приватизационных сделках на сумму свыше 10 млн. долл.

¹ Еще 6 марта 2014г. президент Б.Обама издал указ № 13660 о введении санкций в отношении лиц, подрывающих демократию и суверенитет Украины. 18 декабря 2014г. был принят Ukraine Freedom Support Act. 1 апреля 2015г. президент Б.Обама издал указ, который создал правовые основы для ареста недвижимости и доходов от недвижимости, принадлежащих лицам, участвующим в киберпреступных действиях в отношении США. 29 декабря 2016г. появился указ президента США о введении санкций в отношении российских юридических и физических лиц.

² См. Countering America's Adversaries Through Sanctions Act (CAATSA).

- ✓ Вводит некоторые ограничения в отношении железнодорожной отрасли, строительства новых трубопроводов, металлургии и добычи сырья в целом.

Одновременно он предусматривает использование в отношении российских юридических и физических лиц таких мер воздействия, как блокировка активов, отказ в визах и некоторые другие виды наказаний.

Во-вторых, это санкции, введенные в августе, на основании американского закона 1991 года «О контроле и уничтожении химического и биологического оружия»³ (в английской литературе используется аббревиатура CBW Act) и непосредственно связанные с «делом Скрипалей». Данные ограничительные меры включают два пакета. Первый уже вступил в действие и предусматривает:

- ✓ Запрет на экспорт и финансирование экспортных сделок с высокотехнологичными товарами военного назначения (кроме действующих контрактов).
- ✓ Отказ в предоставлении лицензий на производство таких товаров.
- ✓ Разрыв экспортных контрактов на поставку оружия и продукции военно-технического характера.
- ✓ Отказ в предоставлении государственных кредитов и финансовой помощи.

Как мы понимаем, эти меры во многом носят символический характер и вряд ли как-то серьезно повлияют на функционирование оборонной промышленности России или ее экономики.

Но вот второй пакет, который вступит в том случае, если Россия «не прекратит использовать химическое и бактериологическое оружие, не предоставит заверений, что не будет его использовать в будущем, и разрешит инспекторам ООН и других международных организаций» провести инспекции на территории России, содержит более серьезные меры:

- ✓ Прекращение финансовой и технической помощи.
- ✓ Запрет американским банкам предоставлять российскому правительству кредиты и займы (кроме кредитов на закупку продовольствия и действующих кредитов).
- ✓ Запрет на экспорт американских товаров и технологий (кроме продовольствия).
- ✓ Запрет на импорт российской нефти и нефтепродуктов в США.
- ✓ Понижение уровня или приостановка дипломатических отношений.
- ✓ Запрет на полеты российских авиакомпаний с государственным участием в США.

Вряд ли российское руководство согласится на ультиматум США, тем более, что оно фактически содержит требование признаться в осуществлении попытки отравить Скрипалю и его дочь. Тогда через 90 дней после принятия данных санкций (приняты 6 августа 2018 года) президент США должен ввести в действие не менее трех мер из вышеперечисленного перечня. С нашей точки зрения, вероятнее всего,

³ Chemical and Biological Weapons Control and Warfare Elimination Act.

введение второго пакета, хотя и повлияет на экономику России, но все же не нанесет ей неприемлемого ущерба.

Но мы хотели бы обратить внимание еще на два законодательных проекта, которые были вынесены на рассмотрение комитетов сената США, в частности, проекты законов «Защищая американскую безопасность от кремлевской агрессии»⁴ (английская аббревиатура – DASKA) и «Защищая выборы от угроз путем установления красных линий» (английская аббревиатура – DETER).⁵

В первом из них (DASKA) упор делается на координацию действий с ЕС (американцы хорошо понимают, что необходимо устранить любые возможности обойти их санкции, чтобы они нанесли максимальный вред России), планируется ввести санкции в отношении олигархов и близких к государству организаций (что уже сделали, например, в отношении многих российских юридических и физических лиц⁶), произвести оценку личного состояния и источников дохода президента России и наиболее близких к нему лиц. Самым, пожалуй, неприятным моментом, который может повлечь серьезные последствия, является содержащееся в законопроекте предложение «определить Российскую Федерацию, как спонсора терроризма» (т.е. Россия встанет в один ряд с такими государствами как Иран, КНДР, Ливия и т.д.).

Второй законопроект (DETER) предлагает в течение 30 дней с момента окончания промежуточных выборов в США определить, было ли российское вмешательство, и, если оно имело место, принять меры в отношении России. И вот тут авторы законопроекта постарались. Предлагается:

- ✓ Блокировать суверенные активы России и ввести ограничения по счетам (в частности, закрыть корреспондентские счета в США). С нашей точки зрения, это настолько серьезно, что позволим привести фрагмент закона без перевода: «Prohibiting, or imposing strict conditions on, the opening or maintaining in the United States of a correspondent account or payable-through account by the entity».⁷ Данные действия планируется распространить на Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, ВБ, Банк Москвы⁸ и Россельхозбанк.
- ✓ Блокировать активы таких нефтегазодобывающих компаний как «Газпром», «Роснефть» и «Лукойл».
- ✓ Блокировать активы российских оборонных предприятий.
- ✓ Блокировать активы, находящиеся на территории США, российских государственных компаний (если доля государства составляет более 25%), относящихся к железнодорожному

⁴ См.: Defending American Security from Kremlin Aggression (DASKA).

⁵ См.: Defending Elections from Threats by Establishing Red Lines Act (DETER).

⁶ См.: U.S. Department of Treasury. Statement of Under Secretary Sigal Mandelker Before the U.S. Senate Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs, в котором указывается, что только в течение 2017 года администрация президента США и министерство финансов США ввели санкции в отношении 217 российских юридических и физических лиц.

⁷ См.: Там же, с. 8.

⁸ Так прописано в тексте.

транспорту, металлургии, горнодобывающей промышленности, авиационной и ракетно-космической отраслям.

- ✓ Ввести запрет (на территории США и для американских компаний в целом) на покупку российского суверенного долга или долга, выпущенного структурами, контролируемые российским государством.
- ✓ Блокировать активы (недвижимость и доходы от недвижимости) политических деятелей России и олигархов.
- ✓ Отказывать им в предоставлении виз на въезд в США.

Возможно, именно поэтому (из-за последнего законопроекта) Д.Трампа подписал 12 сентября 2018 года указ № 13848, чтобы перехватить инициативу и упредить действия конгресса, так как этот указ, фактически, также касается реакции на возможное российское вмешательство в промежуточные выборы в США, в частности:

- ✓ Президенту должны предоставить доклад об иностранном (обратите внимание – не российском) вмешательстве в выборы.
- ✓ Через 45 дней после получения доклада генеральный прокурор США при содействии целого ряда государственных ведомств США должен представить свою оценку данного доклада.
- ✓ В случае вмешательства:
 - блокируются активы на территории США тех, кто вмешивался в выборы;
 - принимаются меры по ограничению экспортных лицензий;
 - запрещается американским финансовым институтам предоставлять кредиты и займы таким лицам;
 - вводится ограничение на осуществление сделок в долларах США;
 - запрещается проведение расчетов по кредитам;
 - американским компаниям и гражданам запрещается покупать долговые и долевого финансовые инструменты;
 - закрываются представительства таких лиц и организаций на территории США.

Как мы видим, в указе Д.Трампа отсутствует ключевое упоминание о закрытии корреспондентских счетов российским банкам. Учитывая, что доля доллара в платежных трансграничных операциях в SWIFT составляет 41,3%, а в золотовалютных (международных) резервах центральных банков мира, по данным МВФ, составляет 62,5%, вытеснение России из сферы долларовых расчетов могло бы иметь серьезные негативные последствия для российской внешней торговли, банковской системы, российского валютного и фондового рынков, сбережений населения в долларах США (как тут не вспомнить про «взбавки»).

Подводя итоги, мы хотели бы обратить внимание клиентов компании на некоторые выводы:

- 1) Пока трудно сказать, какие новые ограничительные меры примут в отношении России, так как некоторые законопроекты пока еще находятся на рассмотрении, но рекомендовали бы готовиться, на всякий случай, к худшему.
- 2) Период, в течение которого в США данные меры будут обсуждаться, растянется (с учетом сроков, указанных в

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Текущий комментарий.

законопроектах) с ноября 2018 года по февраль 2019 года. Поэтому, с нашей точки зрения, начиная с наступающего октября, волатильность на российском финансовом рынке может резко вырасти.

- 3) Многое также зависит от того, как пройдут выборы (но учитывая настрой американской политической элиты, с нашей точки зрения, Россия уже назначена виновной) и кто победит. Избирателям в США предстоит выбрать 34 сенатора (из 100) и полностью переизбрать палату представителей. Если демократы получат контроль над сенатом и палатой представителей, то ситуация может ухудшиться не только для Д. Трампа (в свете периодически появляющихся инициатив отстранить его от должности), но и для России.

С нашей точки зрения, если в США самые жесткие меры (запрет на открытие корреспондентских счетов в долларах США, проведение расчетов в долларах США, арест суверенных активов и т.п.) в отношении России не пройдут, то тогда можно сказать, что все остальные меры уже учтены в текущей рыночной цене активов. А вот если их примут, то земля, конечно, под нашими ногами не развернется, но будет больно.

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [□ HYPERLINK "mailto:mail@russ-invest.com" □ mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)Адрес: Москва, 119019, Нащокинский переулок, д.5, стр. 4□
© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Текущий комментарий.